

BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
03.06.19 – 07.06.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 03.06.19 al 07.06.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- El dólar hoy baja tras cuatro subas consecutivas y sin intervención del Banco Central
- El dólar baja en Uruguay y en el mundo
- “Los bancos han sido los mejores aliados en perseguir a estos criminales” del caso Lavajato
- Un inesperado elogio y críticas de la OCDE sobre el presupuesto en Uruguay
- Un uruguayo por otro como economista jefe para América Latina del Banco Mundial
- El Banco Central autorizó un fondo de inversión inédito en el país

ii. El Observador Ver

- Segunda baja al hilo para el dólar, que quedó a un paso de volver a franja de \$ 34
- Nuevo fondo de inversión ofrece acceso al mercado internacional desde Uruguay
- El dólar volvió a agitarse y tuvo su mayor suba diaria en un mes

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Nobilis lanza su primer fondo con foco en ofrecer acceso al mercado internacional

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

El dólar hoy baja tras cuatro subas consecutivas y sin intervención del Banco Central

Autor: N/A

Fecha: lunes 3 de junio, 2019.

El dólar hoy a nivel interbancario bajó 0,2% respecto al viernes y tras cuatro subas consecutivas. El Banco Central (BCU) no intervino en el mercado de cambios, donde se negociaron US\$ 16,6 millones.

En la primera jornada de operativa en junio, el **dólar** interbancario bajó hoy 0,2% y se negoció en promedio a \$ 35,182.

Durante la jornada, la **moneda estadounidense** se movió entre \$ 35,15 y \$ 35,20, para cerrar en \$ 35,17.

Al público, en las pizarras del **Banco República**, el dólar bajó ocho centésimos y cerró hoy a \$ 34,42 (compra) y \$ 35,92 (venta).

El dólar moderó en mayo el impulso que había tomado en abril, aunque subió por cuarto mes consecutivo. Al comparar el cierre de fin de mayo con el de fin de abril, el dólar interbancario subió “punta a punta” 0,77%, cuando el mes previo había tenido un incremento de 4,47%.

El **Banco Central** intervino en el mercado de cambios en 14 de las 22 jornadas de operativa que hubo en el mes y vendió en total US\$ 570.8 millones de dólares.

Pero, no fue la única medida que tomó. Es que las **AFAP** comenzaron a demandar dólares fuertemente debido a un cambio de portafolios (pasaron parte de sus inversiones de pesos a dólares). Según los datos del BCU que mostró su presidente **Alberto Graña** el miércoles pasado en el almuerzo de la Asociación de Dirigentes de Marketing, las AFAP compraron poco más de US\$ 300 millones en mayo, cuando en los meses previos su participación estaba por debajo de los US\$ 100 millones al mes.

Para encontrar una demanda de dólares tan alta de las AFAP, hay que irse a agosto del año pasado cuando se acercó a US\$ 300 millones y al mes siguiente el BCU tomó la misma medida que ahora: una recompra de **Letras de Regulación Monetaria** (LRM, deuda que emite el BCU para quitar pesos del mercado).

En esa recompra, ofrecía a los inversores pagárselas con dólares, para que hicieran ese cambio de portafolios “sin armar ruido en el mercado de cambio”, es decir sin impulsar al alza al billete verde, remarcó Graña.

Desde que lanzó la operativa el miércoles 22 (la misma culminó el miércoles 29) y hasta hoy inclusive el BCU dejó de intervenir directamente en el mercado.

“Hemos intervenido con un rol contracíclico en el mercado de cambios. Entonces, tipo de cambio flotante siguiendo las tendencias globales, sí. Saltos abruptos y ruido, no”, dijo el presidente del BCU,

Con la medida que adoptó, el BCU recompró Letras por \$ 15.685 millones de valor efectivo (US\$ 446,46 millones), y el 77,7% de ese monto fue a las AFAP. El 87,6% de lo que pagó el BCU fue en dólares.

“Si los inversores institucionales de gran porte quieren dólares, por qué no hacemos algo un poquito menos tosco” que vendérselos en el mercado de cambios, señaló Graña en relación a la recompra.

Así el Central hizo que el aumento del dólar en el mes fuera gradual.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-hoy-baja-cuatro-subas-consecutivas-intervencion-banco-central.html>

El dólar baja en Uruguay y en el mundo

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 4 de junio, 2019.

En lo que va del año la moneda estadounidense acumuló una suba de 8,62%.

El **dólar interbancario** comenzó junio a la baja, tras culminar mayo con cuatro subas consecutivas. Ayer el billete verde retrocedió 0,2% respecto al viernes y cotizó en promedio a \$ 35,182.

En lo que va del año la moneda estadounidense acumuló una suba de 8,62%.

El **Banco Central** sigue sin intervenir, al igual que en los días previos, en el mercado de cambios.

Durante la jornada, la divisa estadounidense se movió entre \$ 35,15 y \$ 35,20 para cerrar en \$ 35,17.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se negociaron US\$ 16,6 millones en 35 transacciones.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar bajó ocho centésimos tanto a la compra como a la venta cerrando en \$ 34,42 y \$ 35,92 respectivamente.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense finalizó en 3,90 reales con una baja de 1,03% respecto al cierre del viernes. Con respecto al cierre del año pasado, la el real acumula una suba de 0,68%.

En sentido contrario en **Argentina** el dólar subió con respecto a la jornada anterior al cotizar en 44,87 pesos argentinos, esto implica una variación de 0,25%. En lo que va del año acumula una suba de 19,02%.

A nivel global, el dólar bajó ayer después de que el presidente de la **Reserva Federal** de St. Louis, **James Bullard**, dijo que un recorte de tasas de interés “podría justificarse pronto”, dado el riesgo creciente para el crecimiento derivado de la tensión comercial y la débil inflación en Estados Unidos.

Bullard dijo que si bien la Reserva Federal no puede responder a cada cambio en las disputas comerciales, eventos recientes como el inesperado anuncio de nuevos aranceles a importaciones mexicanas han creado “un entorno de alta incertidumbre (...) que podría retroalimentar el desempeño macroeconómico de **Estados Unidos**”. El índice dólar, que compara a la divisa con otras seis relevantes, cayó ayer un 0,63% a 97,131, aunque aún acumula un avance de un 1% en lo que va del año.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-baja-uruguay-mundo.html>

“Los bancos han sido los mejores aliados en perseguir a estos criminales” del caso Lavajato

Autor: N/A

Fecha: miércoles 5 de junio, 2019.

El presidente de la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban), Carlos Troetsch, y el secretario general, Giorgio Trettenero, se refirieron a los casos de corrupción en América Latina y al rol que jugaron los bancos por donde pasó ese dinero. También hablaron de la competencia Facebook-Apple.

-¿Cómo ven la situación bancaria en América Latina?

-Trettenero: Lo bueno es que nuestra banca aprendió la lección de los 80 y los 90 y trabajamos muy de la mano con nuestros supervisores y podemos darnos el gusto y la satisfacción de decir que es una banca capitalizada, arriba del 13% de lo que pide Basilea. Somos una banca líquida y rentable. Que no nos de miedo de decir que somos rentables, porque si somos rentables quiere decir que podemos reinvertir en nuevo talento, tecnología, que es tan necesario y pagamos impuestos además.

Troetsch: La crisis de 2008/2009 golpeó los países de diferente forma. Aquellos que estaban más dependientes de los commodities, tuvieron un poquito más de afectación, pero al final, lo importante en estas crisis es que el sector financiero tenga la capacidad de respuesta, ya sea tanto a nivel de reestructuración (de créditos) como a nivel de poder tener iniciativa para darle nuevas oportunidades financieras a los actores que se ven golpeados. En ese sentido, la banca latinoamericana, a diferencia quizás de algunos de los colegas del norte, pudo rápidamente responder a las necesidades individuales de cada país.

-En Latinoamérica hay un impulso a lo que es la inclusión financiera, eso se cuestiona desde algún sector como que es un “negocio a medida para los bancos” y del lado de los bancos se dice que son negocios que no les interesan. ¿Qué visión tienen?

-Troetsch: El mejor negocio es cuando a todo el mundo le va bien. La inclusión financiera, de la manera que la hemos visto en Felaban, tiene que, más que ser un negocio, lo vemos como una plataforma casi obligatoria hoy día para que aquellos sectores que están en la economía informal pueden tener acceso a toda una serie de bondades que un sistema financiero organizado ofrece. Siento que es importante para aquellos que nunca han tenido la capacidad de organización de sus finanzas o entender que con la tenencia de tierras pueden tener acceso a un capital financiero con condiciones mucho más favorables. Esto termina siendo un tema más de educación, forzada en algunos casos, que un negocio. Al final, entre más de nuestros habitantes excluidos puedan incorporarse a la oferta financiera vamos a tener una sociedad más balanceada y más justa.

-La banca avanza cada vez más hacia lo digital, eso va en detrimento de las sucursales físicas, ¿cómo analizan ese fenómeno?

-Trettenero: Los modelos van cambiando. Así como salió Uber para los taxis y Airbnb para hoteles y casas, ahora está la transformación digital de la banca. Hoy el banco que no se transforme digitalmente no está en el negocio. No imagino a nuestros hijos yendo a una oficina bancaria. Si no lo hacen en una tablet o el teléfono no lo van a hacer. Las oficinas van a tener que ir disminuyendo poco a poco, pero los corresponsales no bancarios han crecido por 20, las ATM (cajeros automáticos) están creciendo 15% al año, por ahí llegamos más. Ahora

con las nuevas tecnologías, nuestros bancos están haciendo alianzas con startups, con fintech, o comprando en algunos casos, para llegar a la gente de mejor manera. Es un cambio de percepción y modelo. La gente quiere tener el banco en su mano cuando quiere, las 24 horas.

-¿A futuro vamos hacia bancos completamente digitales?

-Troetsch: Presencia siempre va a haber. El ser humano por muy millennial que sea, hay un aspecto que las máquinas no van a poder cambiar: la asesoría, el contacto con la gente. Los banqueros del futuro vamos a ser más asesores financieros que simplemente otorgadores de crédito y tarjetas. El ser humano necesita guía, no solo qué hago con la plata, dónde la presto. Por ende creo que los bancos van a seguir teniendo oficinas. Lo que va a cambiar es el modelo tradicional de que un banco grande muchas veces se medía por la cantidad de sucursales. Eso va a bajar, pero la presencia siempre va a estar. Los banqueros no estamos en contra de las fintech.

-¿No lo ven como una competencia?

-Troetsch: Sí, claro que son competencia, pero creo que al final el modelo es cómo se integran las mejores prácticas y lo que nos preocupa de las fintech es cuando entran al sistema financiero sin las regulaciones necesarias para cuidar al sistema, para cuidar a la persona que ahorra. Muchos lo ven como que queremos ponerle barreras de entrada y no, es cómo se incorporan ellos de manera que no haya disrupciones en los sistemas financieros de nuestros países. Es lo mismo que hemos tratado de mantener un nivel de regulación con las cooperativas. Las cooperativas son esenciales para el funcionamiento de nuestros países, pero hay muchos donde se han ido al traste cooperativas importantes y eso ha tenido un efecto muy importante, especialmente sobre la gente menos adinerada.

Trettenero: En un estudio que lanzamos en Felaban, salió de que de nada sirve que todos tengamos plataformas digitales si hay un problema de demanda. Tiene que haber educación financiera para hacer perder el miedo sobre todo a la gente más mayor de cómo utilizar las herramientas tecnológicas y facilitarles su uso.

-¿Cómo ven a las bigtech como por ejemplo Facebook incursionando en temas financieros?

-Troetsch: Fue un tema que estuvimos viendo en estas reuniones que tuvimos (en Montevideo). Llama la atención que en los últimos cuatro años, las compañías de mayor capital en el mundo son todas estas bigtech, eso no se puede parar. Facebook, con más de 2.000 millones de usuarios, está hablando de una criptomoneda propia y es la antesala de un sistema de pagos propio. Nos preocupa la disrupción a esos niveles muy grandes, estas compañías tienen los mejores asesores y el tema regulación va a entrar a jugar su papel. Esperamos que la regulación no vuelva a Facebook un banco, esperamos que la regulación evite que prácticas que no son correspondientes a transacciones normales se den. Lo que nos obliga, es a replantear nuestro modelo de negocio a futuro y es lo que estamos haciendo hoy los bancos. El sistema de pagos del mundo, que es un componente importante de la banca, va a cambiar. Lo que los bancos tenemos que hacer es comenzar a revisar cuáles son los nichos que el pago inmediato no va a atender. Hay una serie de expertises que nosotros sentimos que va a ser nuestra ventaja competitiva.

-¿Cómo les pega los temas de corrupción en América Latina, como el caso Lavajato, donde el dinero pasaba por las cuentas bancarias?

-Troetsch: Le decía al presidente del BROU (Jorge Polgar) que hay que felicitar a Uruguay, porque es de los países donde menos pasó de esto, porque tenían buenos controles.

Definitivamente la corrupción es uno de los mayores detrimentos al desarrollo de nuestras sociedades. Todos estos temas de corrupción dejan una serie de mensajes claros: los bancos invertimos para mejorar los controles, pero el crimen organizado hace eso, que los negocios parezcan lícitos y entonces entran al sistema financiero. Pero, una vez que son detectados, los bancos han sido los mejores aliados de encontrar y poder perseguir a estos criminales. En segundo lugar, a nivel de la banca hay un compromiso muy serio de seguir aumentando los controles y aportar para que estos fenómenos se mitiguen al máximo. Estos casos de corrupción que se han dado, nunca antes vistos, va a traer cosas muy buenas para nuestros países en el sentido que se van a poder lograr compromisos de política más serios. La oferta política va a pensar dos veces antes de entrar en estos temas. Esto también ha traído una práctica nueva, de cooperación. Todas estas barreras que había entre países para pasar información se han caído. La única manera de haber podido lograr las detenciones, ha sido con una cooperación abierta.

-Con los requerimientos de la OCDE de intercambio de información, el secreto bancario que era un diferencial que ofrecían hoy ya no está.

-Troetsch: Debemos hablar más que de secreto bancario, de reserva bancaria. El ser humano tiene derecho a su confidencialidad siempre y cuando esté haciendo sus temas bien hechos. En el tema tributario, va a ser un mundo donde eventualmente todos los países van a tener un tema de apertura y de intercambio de información. Estamos presionando para que EE.UU. se monte en esta iniciativa, han sido promotores y se han quedado atrás. Lo importante es que las personas deben hacer planificación fiscal, no evasión. Pagar tributos es un deber. En muchos casos, el tema no era la evasión sino la seguridad. Muchas personas tenían cuentas en Panamá, y era porque no estaban dispuestos a que un gobierno lo utilice para otros fines. Esa reserva se va a mantener, pero sí va a haber un mundo más difícil para aquellos que estén evadiendo impuestos.

Trettenero: A veces se dice, qué desgracia lo de Odebrecht. Sí, qué desgracia, pero que bueno que salió, porque se tomaron todas las medidas correctivas que se tenían que tomar. Quizás si no hubiera salido, seguiríamos sin ver (la corrupción). Instituciones independientes, jueces independientes que tomen decisiones oportunas. La banca tiene un comité técnico latinoamericano hace más de 30 años para apoyar el combate al lavado del dinero.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/bancos-han-sido-mejores-aliados-perseguir-criminales-caso-lavajato.html>

Un inesperado elogio y críticas de la OCDE sobre el presupuesto en Uruguay

Autor: Pía Mesa

Fecha: jueves 6 de junio, 2019.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) analizó el proceso presupuestal de Uruguay y emitió un informe en que destaca “excelentes resultados” en algunos puntos, pero cuestiona la falta de objetivos claros en prioridades gubernamentales.

Uruguay es “el único país en el mundo” que tiene un presupuesto de cinco años y es un país que ha realizado “mejoras significativas” en la gestión del presupuesto en la última década, logrando así “excelentes resultados” en términos de estabilidad financiera y previsibilidad de financiamiento para las instituciones de gasto.

Así comienza el informe “**Presupuesto en Uruguay: hacia las prácticas modernas de presupuestación**”, elaborado por la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** que destaca los cambios del proceso presupuestario uruguayo y plantea recomendaciones acerca de cómo medir y evaluar los resultados de las políticas públicas y el gasto.

Según el informe, desde el año 2005 Uruguay ha ejecutado “importantes reformas” en el proceso presupuestario y se lo adjudica sobre todo al liderazgo de la **Unidad de Presupuesto Nacional y la Unidad de Evaluación Macroeconómica** (ambas ubicadas en el **Ministerio de Economía y Finanzas, MEF**), así como a la **Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP)**.

Con el objetivo de modernizar “aún más” el proceso de elaboración del presupuesto, la OCDE propuso una serie de recomendaciones de políticas, en particular en las áreas de alineación del presupuesto con la planificación estratégica a mediano plazo y la medición de resultados.

Entre las principales críticas realizadas por la **OCDE** está que “en la actualidad, Uruguay no tiene objetivos claros y de alto nivel vinculados a prioridades gubernamentales claramente definidas”. Además considera que “todavía hay espacio para mejorar la definición de los programas, a fin de hacerlos más relevantes para la formulación de políticas”.

Según el organismo, es este punto el que lleva a que las evaluaciones de los resultados no sean del todo exitosas, dado que “las evaluaciones e indicadores solo pueden ser útiles para la formulación de políticas si están vinculados a programas y objetivos relevantes”.

Si bien la OCDE admite que la medición de los resultados es todavía un ejercicio “relativamente nuevo” en **Uruguay**, señala que es un proceso que requiere un cambio cultural entre los actores clave, lo cual lleva tiempo.

Alinear el presupuesto con la planificación estratégica de mediano plazo es, según la **OCDE**, uno de los principales desafíos que tiene Uruguay y el resto de los países. “Los planes que no se reflejan en las líneas presupuestarias son meras expresiones de deseos, más que una guía concreta hacia el desarrollo y la inclusión social”, expresa el informe.

Para que **Uruguay** pueda alinear el presupuesto con las prioridades estratégicas del gobierno, la **OCDE** propuso cuatro herramientas.

La primera consiste en realizar una planificación estratégica a mediano plazo, en función de las prioridades desarrolladas durante la campaña electoral, aquí los gobiernos deben identificar sus objetivos nacionales. La segunda responde a la programación del presupuesto, acá se deben organizar y estructurar las asignaciones presupuestarias de manera que se correspondan con esos objetivos nacionales.

La tercera herramienta es elaborar un presupuesto “de arriba hacia abajo”, es decir, se debe proporcionar flexibilidad a los responsables del presupuesto para asignar fondos dentro del límite estricto que se les otorga para alcanzar los objetivos acordados.

Y por último, la **OCDE** propuso elaborar un presupuesto a mediano plazo, es decir, brindar mayor seguridad sobre la disponibilidad de recursos por varios años a los planificadores de políticas; y diseñar objetivos de mediano plazo, con los cuales los recursos deben ser alineados e identificados.

Por otra parte, la **OCDE** exhorta a que los ministerios uruguayos se aseguren de que sus planes estratégicos sean consistentes con sus áreas de programa y objetivos, hecho que al día de hoy no ocurre, según el organismo. “Los programas deben definirse de manera coherente con los objetivos estratégicos”, menciona.

Por último, la **OCDE** manifestó que **Uruguay** debería considerar utilizar revisiones de gastos más estratégicas o enfocadas en políticas para generar un espacio fiscal para nuevos gastos prioritarios.

Retos económicos y fiscales a medio plazo

El informe de la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**, señaló los retos de Uruguay a mediano plazo. Mencionó que si bien el país se ha vuelto más resistente, “no es de ninguna manera inmune a las dificultades regionales” y que los desafíos económicos y sociales que Uruguay enfrenta “no deben minimizarse”.

Como primer desafío económico, el informe destacó la importancia de la calidad del acceso a los mercados internacionales y mencionó que para Uruguay este aspecto “podría ser tanto un riesgo como una oportunidad”, dependiendo de cómo aborde el tema. El segundo desafío mencionado fue el concerniente al gasto público social. Según la OCDE, el fiscal es un “reto importante” para Uruguay. “Las pensiones y los beneficios de jubilación representan el mayor gasto público” y son mayores que el promedio de la OCDE. “El sistema de seguridad social en Uruguay requiere ajustes de parámetros y derechos importantes”, mencionó el informe.

El tercer reto económico surge del aumento de la demanda de obras de infraestructura, para mejorar la competitividad económica y el bienestar social del país. “En particular, el aumento de la producción agrícola impulsa nuevas infraestructuras, y las demandas sociales también requieren infraestructura (educación, seguridad pública)”, agrega el estudio. Por último, el informe indica que el **Banco Central (BCU)** “debe asegurar” la estabilidad de precios para que “contribuya a los objetivos del crecimiento económico y empleo”, así como la supervisión del sistema de pagos y financiero, “Por lo tanto, los resultados de las acciones del BCU afectan tanto a su balance general como al sector público en general”, concluyó.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/inesperado-elogio-criticas-ocde-presupuesto-uruguay.html>

Un uruguayo por otro como economista jefe para América Latina del Banco Mundial

Autor: N/A

Fecha: jueves 6 de junio, 2019.

El uruguayo Carlos Végh dejará su cargo como economista jefe para América Latina y el Caribe del Banco Mundial, para volver a la Universidad. Según se anunció ayer, su reemplazo será otro uruguayo, el economista Martín Rama.

El vicepresidente del Banco Mundial (BM) para América Latina y el Caribe, Axel van Trotsenburg anunció ayer que el uruguayo **Carlos Végh** dejará de ser el economista jefe del organismo para América Latina y el Caribe (cargo que ocupa desde el 1° de febrero de 2017) para volver a la universidad, ya que culminó el período de licencia especial que tenía.

Es que antes de asumir en el BM, Végh era el profesor Fred H. Sanderson de Economía Internacional en la Escuela de Estudios Internacionales Avanzados (SAIS, por sus siglas en inglés) de la Universidad John Hopkins.

El vicepresidente regional del organismo destacó que su reemplazante será otro uruguayo: el economista **Martín Rama** es quien asumirá el cargo por un año. Rama trabaja en el Banco Mundial hace más de 25 años y según Van Trotsenburg, logró convencerlo de asumir como economista jefe regional antes de que se retire. Este no es el único cambio en el organismo en relación a Uruguay. El BM inauguró ayer sus nuevas oficinas en Victoria Plaza Office Tower en la Plaza Independencia y desde agosto tendrá nueva representante en el país: la argentina Matilde Bordón se va como representante del organismo a Paraguay y en su lugar asume la española Celia Ortega.

En su discurso, Van Trotsenburg destacó que Uruguay es el país con ingresos per cápita “más alto” de América Latina y “el mejor” en equidad. Señaló que Uruguay debe compartir “mucho más” su “experiencia” con “el mundo”.

A su turno, el ministro de Economía y Finanzas, **Danilo Astori** mencionó que en la nueva oficina se “conmovió” con una foto en la que (el ministro de Ganadería en 1962) “Wilson Ferreira “estaba firmando uno de los primeros préstamos que recibió Uruguay” de parte del BM. “Fue una de mis primeras experiencias” de trabajo, evocó cuando con otros técnicos participó del ministerio y “tuve la suerte de compartir” tareas “con esa inmensa figura”.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/uruguayo-economista-jefe-america-latina-banco-mundial.html>

El Banco Central autorizó un fondo de inversión inédito en el país

Autor: N/A

Fecha: jueves 6 de junio, 2019.

Se trata del fondo Estrategia Crecimiento, que aspira a recaudar unos US\$ 25 millones para invertir en distintos fondos globales y promete un rendimiento a largo plazo de entre 5% y 7%.

El **Banco Central (BCU)** autorizó la creación de un “fondo de fondos” denominado **Estrategia Crecimiento**, pensado para inversiones a largo plazo y que planea alcanzar una escala suficiente para llegar a los mercados internacionales.

El nuevo instrumento, inédito en el mercado uruguayo, es impulsado por la firma **Nobilis**. El gerente de Trading e Inversión de la firma financiera, Jeronimo Nin, dijo a El País que tienen “expectativas que el producto se convierta en masivo”. Un objetivo “razonable” para el primer año es recaudar US\$ 25 millones de clientes, señaló. El producto está pensado para un horizonte temporal de entre tres y cinco años. De acuerdo a las pruebas hechas por Nobilis, se alcanza un rendimiento entre 5% y 7% a través de las distintas inversiones.

El público potencial “es aquel que hoy tiene la plata en el banco y ve en qué puede invertirla, pero también ve que la economía está floja y no encuentra” donde colocar su dinero. El nuevo fondo les ofrece “un mecanismo de inversión y ahorro usado en todo el resto del mundo”, que les permite “tener más de 1.000 empresas, ya sea por tener acciones o por ser prestamista, con riesgos diversificados”, dijo Nin.

Además, aclaró que es “una estrategia de inversión, no de especulación”, es decir que no apuntan a quienes “compran (un determinado título o papel) y al otro día se fijan el precio para ver si venden”. Igualmente, sostuvo que el producto “tiene liquidez, (porque) si lo pedís a la semana tenés el dinero”.

También comentó que dentro de las inversiones optarán por “fondos de inversión de la mayor calidad posible, administrados por familias con más de US\$ 10.000 millones en activos, y los grandes fondos que cotizan en Bolsa”.

Los lineamientos son invertir un 60% del dinero en renta fija, un 30% en instrumentos de renta variable, y un 10% en productos alternativos, como negocios de real estate (negocios inmobiliarios) alrededor del mundo y commodities de refugio como el oro y la plata. Esa diversificación “amortigua posibles caídas” de algún activo, y es un portafolio “ya probado” por los clientes de Nobilis, indicó Nin.

El fondo Estrategia Crecimiento surgió de una alianza entre Nobilis -empresa financiera fundada en 2017 con la fusión de cinco firmas del sector- y la compañía uruguaya Winterbotham -especializada en constituir y administrar fideicomisos financieros-, que opera como administradora del producto. Además, Deloitte actúa como auditor.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/banco-central-autorizo-fondo-inversion-inedito-pais.html>

EL OBSERVADOR

Segunda baja al hilo para el dólar, que quedó a un paso de volver a franja de \$ 34

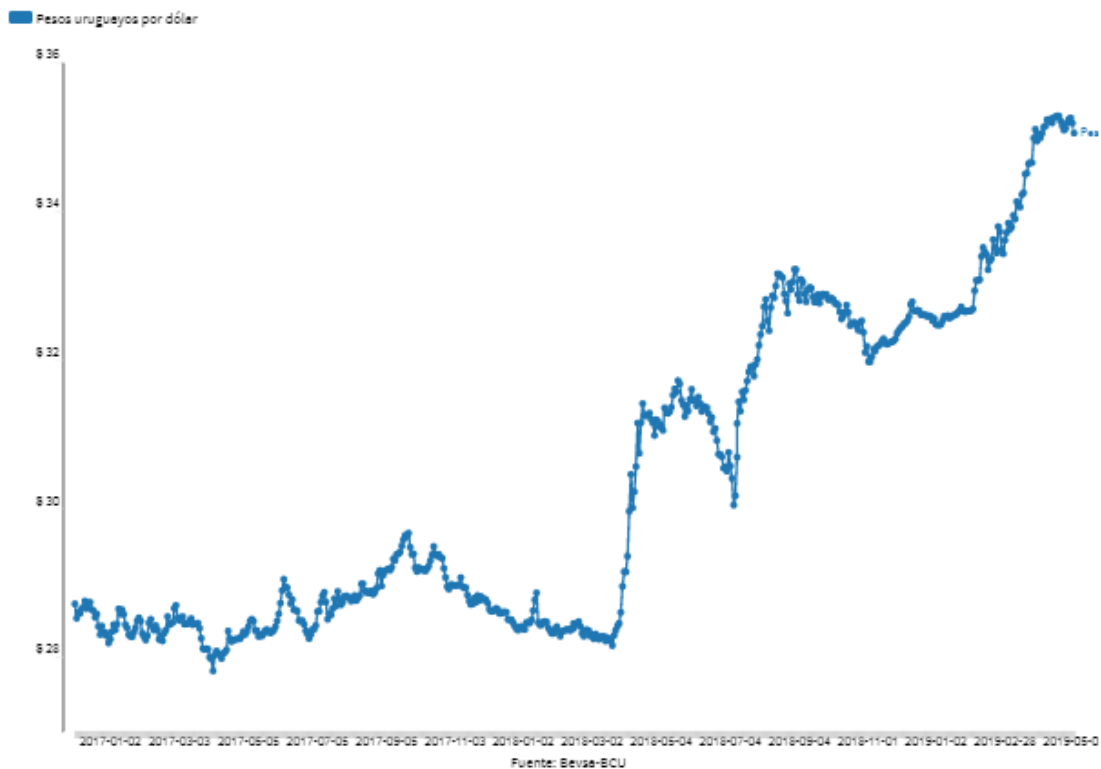
Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 5 de junio, 2019.

Desde el pico de mediados de mayo y tras las medidas del BCU, la moneda estadounidense perdió unos 30 centésimos.

El dólar cayó por segunda jornada consecutiva en Uruguay y quedó a un paso de volver a la franja de los \$ 34 en la cotización mayorista. En la operativa interbancaria de este martes, la divisa estadounidense bajó 0,37% en promedio para quedar en \$ 35,05. En el arranque de la semana se había depreciado otro 0,20%. Por su parte, en la pizarra al público del BROU el dólar bajó 12 centésimos y cerró a \$ 34,40 para la compra y \$ 35,80 para la venta. En las pantallas de algunos cambios privados de plaza, la punta vendedora se mantenía en \$ 36 al cierre de esta jornada.

El billete verde había tocado un pico de \$ 35,30 promediando mayo en el segmento mayorista, lo que obligó al Banco Central (BCU) a realizar ventas de dólares millonarias en el mercado spot por US\$ 571 millones ese mes para poner un techo a la disparada del tipo de cambio. A esto se sumó una recompra anticipada de letras por casi US\$ 450 millones la pasada semana que los inversores optaron por retirar en la divisa estadounidense en su mayoría. La mayor demanda de dólares en el mercado estuvo liderada por las AFAP, que resolvieron modificar sus portafolios de inversión. Con ambas medidas, el BCU consiguió quitarle presión a la devaluación del peso uruguayo. También ayudó cierta calma en los países vecinos.



● Creado con Flourish

El dólar también perdió fuerza en Argentina. En la pizarra del Banco Nación el billete verde descendió 0,4% y quedó a 43,70 pesos argentinos para la compra y 45,70 para la venta. Una de las razones que estuvo detrás de esa caída fue la liquidación de divisas por parte de los agroexportadores argentinos. También jugó a favor la reducción del riesgo país, luego de haber tocado un pico en la era de Mauricio Macri en el arranque de la semana.

En la misma línea, el dólar cayó 0,8% en Brasil y se negociaba a 3,85 reales. La moneda brasileña había llegado a un pico de 4,10 unidades hace dos semanas atrás.

La Fed abre el camino a baja de tasas

El dólar cotizaba estable el martes después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, aludió a la posibilidad de un recorte de la tasa de interés ante los riesgos económicos, entre ellos la guerra comercial mundial.

El banco central de Estados Unidos responderá "apropiadamente" ante los vientos en contra, dijo Powell en una breve declaración incluida como parte de un discurso sobre temas de política monetaria más amplios.

Powell dijo que la Fed está "vigilando de cerca las implicancias" de la disputa comercial que, desde la última reunión de la Fed, ha afectado los mercados globales de bonos y acciones, representando riesgos para Estados Unidos y el crecimiento económico mundial.

El índice dólar, que mide el billete verde contra una canasta de seis monedas rivales, cayó brevemente por los dichos de Powell, antes de recuperar esas pérdidas. El índice subía 0,06% en el día a 97,204.

"Los comentarios de Powell se verán como algo levemente negativo para el dólar, pero es posible que no veamos un movimiento tan grande hoy porque el dólar ya cayó ayer (lunes) después de (el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James) Bullard", dijo John Doyle, vicepresidente de operaciones de Tempus Inc.

El dólar cayó el lunes a un mínimo de cinco meses frente al yen japonés luego de que Bullard dijo que un recorte de la tasa de interés "podría estar pronto justificado" dado el creciente riesgo económico que representan las tensiones en el comercio mundial, así como la moderada inflación en Estados Unidos. En el día, el billete verde perdía 0,2% frente el yen a 108,26 unidades de la moneda japonesa.

La libra esterlina subía en la sesión desde un mínimo de cinco meses, pero las preocupaciones sobre una salida caótica de Reino Unido de la UE limitaban las ganancias. El euro, en tanto, retrocedía desde máximos de seis semanas después de que un dato de inflación menor al esperado de la zona euro en mayo frenó el repunte de la moneda regional. El euro subía un marginal 0,02% a 1,124 dólares.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/segunda-baja-al-hilo-para-el-dolar-que-queda-a-un-paso-de-volver-a-34-en-el-mayorista-201964164022>

Nuevo fondo de inversión ofrece acceso al mercado internacional desde Uruguay

Autor: N/A

Fecha: jueves 6 de junio, 2019.

El producto de la firma Nobilis puede dejar un rendimiento de hasta 7% anual en un horizonte de entre 3 y 5 años.

La firma Nobilis presentó este miércoles el Fondo de Inversión Estrategia de Crecimiento, que propone una alternativa para personas interesadas en incrementar su patrimonio en forma sostenida y con un alto control de riesgos.

El producto fue diseñado para un horizonte temporal de entre 3 y 5 años, que (de acuerdo con la experiencia de Nobilis) puede ofrecer un rendimiento estimado de entre 5% y 7% anual, mediante un mix de inversiones inédito en el mercado uruguayo.

Se trata de un “fondo de fondos”, que contará con una escala suficiente para invertir en distintos instrumentos financieros del mercado internacional, tanto de renta fija como variable (acciones). Es decir, no se compra directamente un bono u acción, sino que se compra un fondo especializado.

La diversificación de inversiones lo hace menos susceptible a las oscilaciones de mercado y da más garantías en cuanto a los márgenes de retorno, explicó la empresa.

En diálogo con El Observador el gerente de inversiones de Nobilis, Jerónimo Nin, señaló que la estrategia está pensada para aquellas personas que están dispuestas a darle tiempo a la inversión para que crezca. “Está apuntado a clientes que tiene plata en el banco, que están buscando algún negocio. Si le dan el tiempo adecuado al producto van a capitalizar un 5% o 7%. (...) Lo que hacemos con la estrategia es poner el tiempo a su favor (de los inversores) porque los activos financieros suben en el largo plazo”, explicó.

El monto mínimo del instrumento es de US\$ 1.000 de inversión, aunque es un producto ideal para montos de entre US\$ 50 mil y US\$ 100 mil, por ejemplo.

El portafolio será monitoreado a diario y modificado según la visión que se tenga de los mercados.

“El departamento de inversiones va a estar arriba de la estrategia. Todos los días vamos a saber explicarle a cada cliente porqué subió, o porqué bajó, le vamos a mandar información una vez al mes para que entienda”, explicó Nin.

Por otro lado, el ejecutivo señaló que los fondos de inversión que se adquieran deberán cumplir con los requisitos normativos más exigentes de Europa. Además, se exige que cada familia de fondos maneje más de US\$ 10.000 millones en activos, como muestra que grandes inversores institucionales del mundo invierten con ellos, y que cada estrategia específica que se compre cuente con al menos US\$ 100 millones, como forma de asegurar liquidez. Algunos ejemplos son Pimco, Natixis, Henderson y Schroders, entre otros.

El producto que ya cuenta con la autorización del Banco Central del Uruguay (BCU), tiene a Nobilis como asesor de inversiones, a Winterbotham Fiduciaria como administrador y a Deloitte como auditor. La comisión de administración es de 1,3% anual que se irá devengando a lo largo del año.

“Esta es la manera en la que se invierte y en la que se ahorra en el mundo. Si a las inversiones financieras les damos un horizonte temporal y no las estamos mirando todos los días rinden. Hay que entender el concepto de invertir y de darle tiempo a las estrategias para que maduren y se puedan cosechar los frutos”, insistió el ejecutivo. La primera suscripción del fondo se realizará en la primera semana de julio.

La compañía Nobilis se creó en 2017, tras la fusión de cinco empresas del sector. La firma surgió como respuesta a un contexto adverso para la plaza financiera local, que ha registrado un descenso significativo en el número de corredores de bolsa y un aumento sustancial en las exigencias regulatorias.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/nuevo-fondo-de-inversion-ofrece-acceso-al-mercado-internacional-desde-uruguay-20196520834>

El dólar volvió a agitarse y tuvo su mayor suba diaria en un mes

Autor: con AFP

Fecha: viernes 7 de junio, 2019.

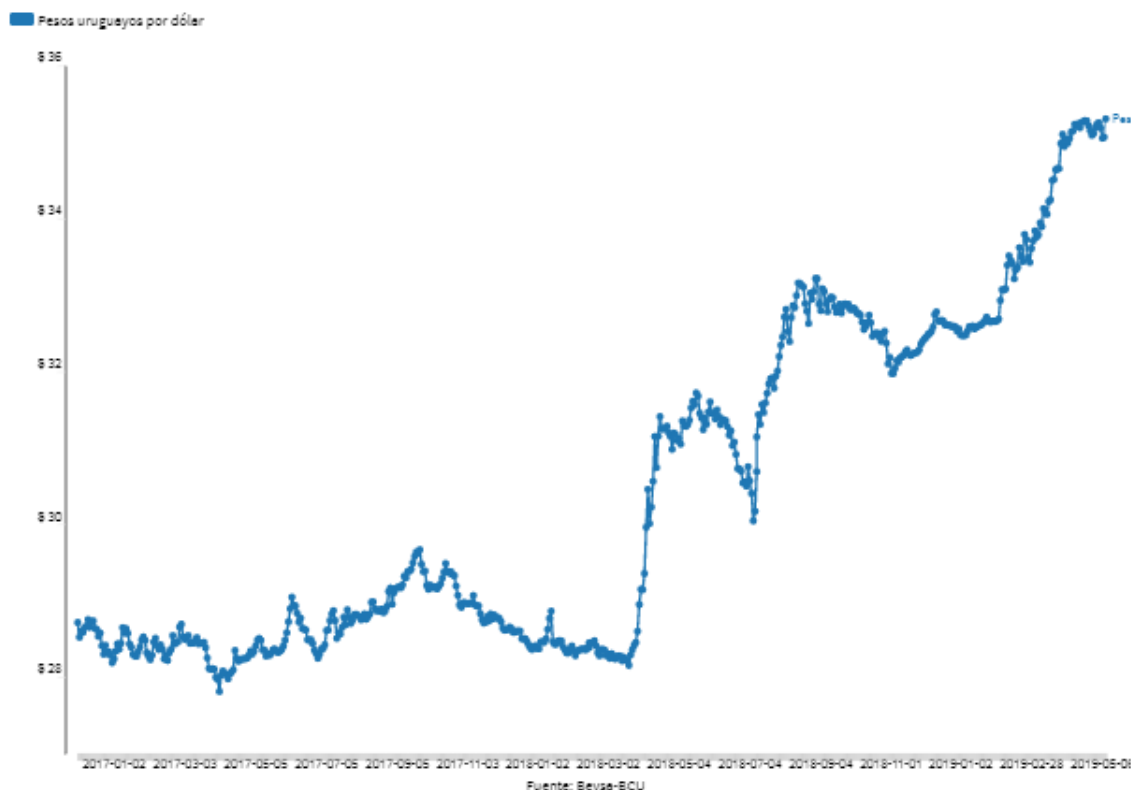
El promedio mayorista saltó casi 30 centésimos y quedó en \$ 35,303; el BCU optó por mantenerse al margen de la operativa esta vez.

Cuando parecía que el Banco Central (BCU) había logrado su objetivo de apaciguar el mercado cambiario y donde incluso se había insinuado una tendencia bajista, en los últimos dos días la demanda por dólares se reavivó y con ello su cotización. En la operativa mayorista de este jueves, el dólar mayorista avanzó 0,68% en promedio (su máxima apreciación diaria desde el pasado 30 de abril) y quedó en \$ 35,303.

Así el billete verde tocó un récord en su cotización nominal. La última operación que se pactó a través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) fue a un valor superior incluso (\$ 35,33). La operativa fue por un monto relativamente acotado (US\$ 15,5 millones) y el BCU optó por mantenerse al margen, contrario a la actitud que había mostrado sobre mediados de mayo cuando el dólar superó el umbral de los \$ 35,20.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Al igual como ocurrió durante gran parte de mayo, las AFAP volvieron a mostrar avidez por hacerse de dólares en la plaza financiera uruguaya, según informaron fuentes del mercado a El Observador.

En la pizarra el público del BROU, el dólar subió 7 centésimos y quedó en \$ 34,55 para la compra y \$ 36,05 para la venta. En los cambios privados, por su parte, el dólar se ofrecía en las pantallas arriba de los \$ 36,20 en la punta vendedora.

Por su parte, en Brasil el dólar volvió a mostrar una senda bajista este jueves. La moneda estadounidense se debilitó 0,3% y quedó a 3,88 reales. En tanto, en Argentina, el dólar cerró con una leve tendencia alcista e la mayoría de los segmentos. En el mayorista quedó en 44,93 pesos argentinos, y el minorista en 46,12, apenas cuatro centavos por encima del día previo.

La movida del BCU

Incómodo con la fuerte devaluación que mostraba el peso uruguayo en mayo, el BCU se vio obligado a realizar ventas de dólares millonarias en el mercado spot por US\$ 571 millones ese mes para poner un techo a la disparada del tipo de cambio. A esto se sumó una recompra anticipada de letras por casi US\$ 450 millones la pasada semana que los inversores optaron por retirar en la divisa estadounidense en su mayoría. Así, en menos de un mes, los agentes (básicamente AFAP y bancos) se quedaron con más de US\$ 1.000 millones de las reservas de libre disponibilidad que tiene el BCU.

La mayor demanda de dólares en el mercado estuvo liderada por las AFAP, que resolvieron modificar sus portafolios de inversión, básicamente para adquirir papeles de deuda del gobierno uruguayo en los mercados globales que se transan en esa moneda. Con ambas medidas, el BCU consiguió quitarle presión a la devaluación del peso uruguayo desde fines de mayo hasta esta semana. También ayudó cierta calma en los países vecinos.

Fed condicionada bajar tasas

Las mayores tensiones de la guerra comercial hicieron que los inversores profundizaran su estrategia de cobertura durante mayo y busquen refugiarse en activos más seguros, principalmente en los bonos del tesoro americano. De esta manera, la tasa del bono americano a 10 años registró en mayo su mayor baja mensual en tres años.

Los riesgos de una desaceleración económica y de una recesión, comienzan a condicionar a la Fed a tener que bajar la tasa de interés. En ese sentido, analistas del mercado esperan a que la Reserva Federal mantenga o bien baje la tasa de interés en lo que resta de 2019 y comienzo de 2020. Esto de alguna manera es una buena noticia para los mercados emergentes.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza este jueves sus previsiones de crecimiento para la economía de Estados Unidos en 2019 y 2020, pero advirtió de las consecuencias nefastas de la guerra comercial con China.

El FMI mejoró los pronósticos para el PIB a 2,6%, 0,3 puntos por encima de sus previsiones hechas en abril, con una moderación a 2% en 2020, según su informe anual sobre la economía de Estados Unidos.

<https://www.observador.com.uy/nota/el-dolar-volvio-a-agitarse-y-tuvo-su-mayor-suba-diaria-en-un-mes--201966174915>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/136:
Ref: Garantías individuales para las Cámaras de Compensación Automatizadas -
Prórroga en la fecha de entrada en vigencia.
- Comunicación N°2019/137:
Designación de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios para la
vigencia 1º de junio de 2019 – 30 de noviembre de 2019.
- Comunicación N°2019/138:
CIRCULAR N° 2317 – NERALDO S.A. – Acceso a la Información de la Central de Riesgos
Crediticios
- Comunicación N°2019/139:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – TRUST Administradora de Fondos de Inversión
S.A.- Inscripción de Modificación de Términos y Condiciones de los Certificados de
Participación emitidos en el mardo del Fideicomiso Financiero para la Construcción y
Comercialización de los Edificios para Vivienda denominados Torres Nuevocentro.
- Comunicación N°2019/140:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES. ENTIDADES CALIFICADORAS DE RIESGO,
EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL, AUDITORES EXTERNOS, PROFESIONALES
INDEPENDIENTES Y FIRMAS DE PROFESIONALES HABILITADOS PARA EMITIR INFORMES
EN MATERIA DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y EL FINANCIAMIENTO DEL
TERRORISMO– Información sobre Personal Superior.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Nobilis lanza su primer fondo con foco en ofrecer acceso al mercado internacional

Autor: Funds Society
Fecha: miércoles 5 de junio, 2019.

El Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la creación del Fondo Estrategia Crecimiento, un nuevo instrumento de inversión de **Nobilis** como asesor de inversiones y **Winterbotham** como administrador, auditado por **Deloitte**.

Se trata de un instrumento novedoso para el mercado local, y significa una fuerte apuesta a la modernidad por parte de un experimentado jugador de la plaza financiera montevideana.

El fondo es un producto diseñado para un horizonte temporal de entre 3 y 5 años, que, de acuerdo a la experiencia de Nobilis, puede ofrecer un rendimiento de entre el 5 y el 7%, mediante un mix de inversiones inédito en el mercado uruguayo.

Es un “fondo de fondos” que contará con una escala suficiente para invertir en distintos instrumentos financieros del mercado internacional. La diversificación de inversiones es lo que lo hace menos susceptible a las oscilaciones de mercado y da más garantías en cuanto a los márgenes de retorno.

La ingeniería financiera del fondo estuvo a cargo del equipo de inversiones de Nobilis, y la misma esta enfocada en brindar a los inversores locales una puerta de acceso a los mercados financieros internacionales con productos innovadores que ofrezcan la combinación de seguridad y rendimiento que el mercado local valora.

Winterbotham Fiduciaria S.A. es una entidad uruguaya, administradora de Fondos de Inversión, regulada por el Banco Central del Uruguay habilitada para constituir y administrar Fideicomisos Financieros de Oferta Pública y Privada, de Administración, de Garantía, y Fondos de Inversión. Forma parte del Grupo Wintebotham que opera en Uruguay desde 1994 y es un proveedor líder en soluciones bancarias, fiduciarias, corporativas, y de administración de fondos de inversión.

El número de corredores de bolsa a disminuido significativamente en el pasado reciente en Uruguay, al tiempo que las exigencias regulatorias han aumentado en forma sustancial. Justamente, en parte como respuesta a esta nueva realidad que exige mayor escala, surgió Nobilis. Esta compañía se creó en 2017 con la fusión de cinco empresas del sector bajo la consigna de brindar un servicio financiero de asesoramiento en gestión patrimonial con valor. Esto trasciende el tradicional rol de los corredores de bolsa, poniendo foco en el asesoramiento y planificación de las inversiones en función del perfil y el horizonte temporal de sus clientes. En base a ello y al perfil, expectativas y necesidades de sus clientes, diseñó el Fondo Estrategia Crecimiento.

A pesar de ser una plaza financiera importante en Latinoamérica, la industria de fondos uruguaya regulada por el Banco Central desapareció con la crisis del 2002, para reaparecer en 2013 de la mano de SURA AM, que lleva ya colocados un total de seis fondos en el mercado local. Con su lanzamiento, Nobilis potencia este instrumento de ahorro e inversión indispensable en una economía moderna.

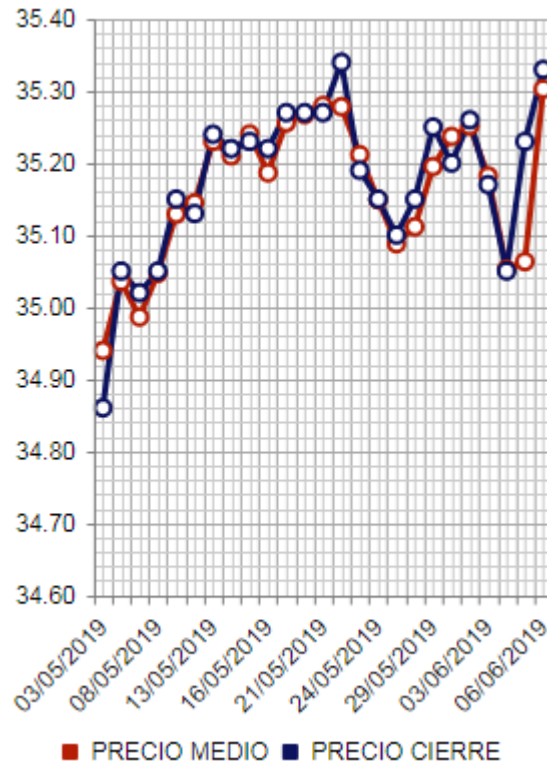
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/nobilis-lanza-su-primer-fondo-con-foco-en-ofrecer-acceso-al-mercado-internacional>



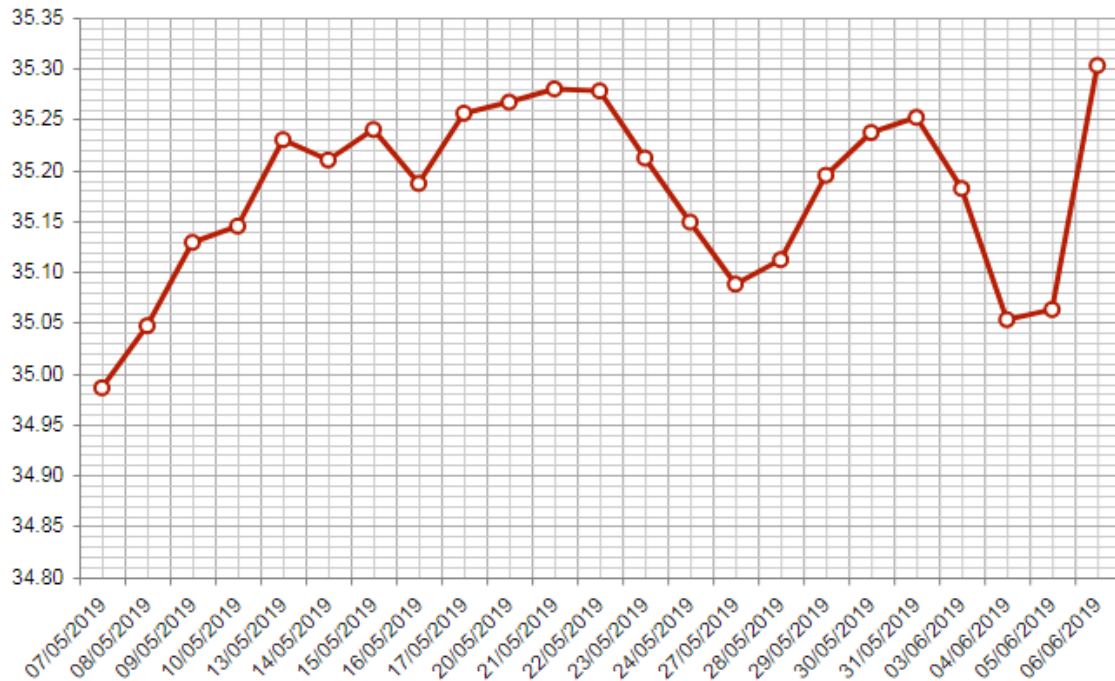
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



PRECIO DE CIERRE



<https://web.bevsa.com.uy/Mercado/MercadoCambios/Dolar.aspx>

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

ARGENTINA:



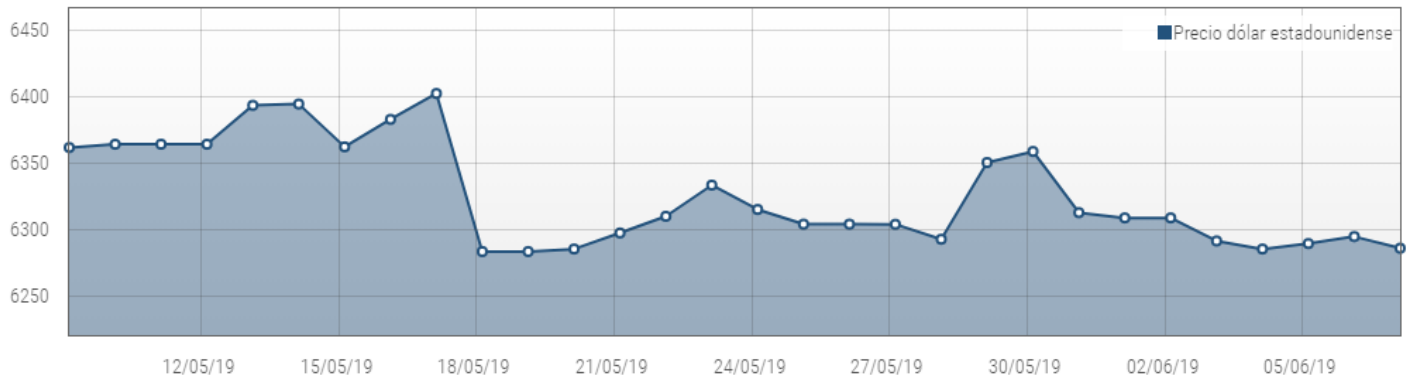
<http://www.dolarhoy.com/>

BRASIL:



<http://www.finanzas.com/divisas/usd-br/>

PARAGUAY:



<https://www.indicadoresparaguay.com/cambio-dolar-guarani.html>

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	30/05/19	29/05/19	28/05/19	27/05/19
DOLAR AMERICANO (billete)	35.195/35.195	35.195/35.195	35.112/35.112	35.088/35.088
DOLAR AMERICANO (transf.)	35.195/35.195	35.195/35.195	35.112/35.112	35.088/35.088
PESO ARGENTINO (billete)	44.440	44.440	44.681	44.820
REAL (billete)	3.984	3.984	4.018	4.039
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.262	1.262	1.266	1.268
CAD (billete)	1.352	1.352	1.349	1.344
EURO (billete)	1.113	1.113	1.117	1.119

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=290419030519>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 03 de Junio	\$ 4,1809
Martes 04 de Junio	\$ 4,1815
Miércoles 05 de Junio	\$ 4,1821
Jueves 06 de Junio	\$4,1827
Viernes 07 de Junio	\$4,1832
Sábado 08 de Junio	\$4,1838
Domingo 09 de Junio	\$4,1843

<http://www.ine.gub.uy/ui-unidad-indexada>

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 03.06.19	Valor 06.06.19
S&P500	2.743,8	2.844,12
Dow Jones	24.811,29	25.279
NIKKEI	20.383,21	20.781,29
NASDAQ	6.974,1	7.615,3
EURSTOXX50	3.300,22	3.338,41
FTSE 100	7.186,59	7.259,66
DAX INDEX	11.792,81	11.953,14
BOVESPA	96.572,59	97.293,76
MERVAL	33.769,54	35.764,56

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
 PERIODO: 3/6/2019 AL 7/6/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
3/6/2019	3/6/2019	01/07/2019	PESOS	28	2000,00	400,00	14,00
4/6/2019	5/6/2019	09/06/2021	PESOS	735	800,00	160,00	14,00
5/6/2019	5/6/2019	04/09/2019	PESOS	91	1000,00	200,00	14,00
6/6/2019	7/6/2019	10/06/2020	PESOS	369	1500,00	300,00	14,00
7/6/2019	7/6/2019	13/12/2019	PESOS	189	1500,00	300,00	14,00

<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



contacto.

www.ampfas.com

**World Trade Center Torre III Piso 16
11300 Montevideo – Uruguay
Tel +598 2 628 41 20**

AMP & Associates
Financial Advisory Services